



# El proceso de inversión

Presentación creada por:

**laSalle**  
Technova Barcelona

**Taller básico de financiación de innovación para no financieros**

CONCEPTOS BÁSICOS - INSTRUMENTOS PÚBLICOS Y PRIVADOS - CROWDFUNDING - NETWORKING - CUADERNO DE VENTA - PROCESO DE INVERSIÓN



Soporte al emprendedor de base tecnológica

Desde la idea...

... hasta la entrada en  
mercados internacionales



## Taller básico de financiación de innovación para no financieros

CONCEPTOS BÁSICOS - INSTRUMENTOS PÚBLICOS Y PRIVADOS - CROWDFUNDING - NETWORKING - CUADERNO DE VENTA - PROCESO DE INVERSIÓN



# La Salle Technova Barcelona



Año 2002...

... ¿Qué significa el concepto de Business Angels?



Creación de Escuelas de BA



Promoción de diferentes redes de BA



Taller básico de financiación de innovación para no financieros

CONCEPTOS BÁSICOS - INSTRUMENTOS PÚBLICOS Y PRIVADOS - CROWDFUNDING - NETWORKING - CUADERNO DE VENTA - PROCESO DE INVERSIÓN



# La Salle Technova Barcelona



Año 2009...

...Creación de un modelo y red propios

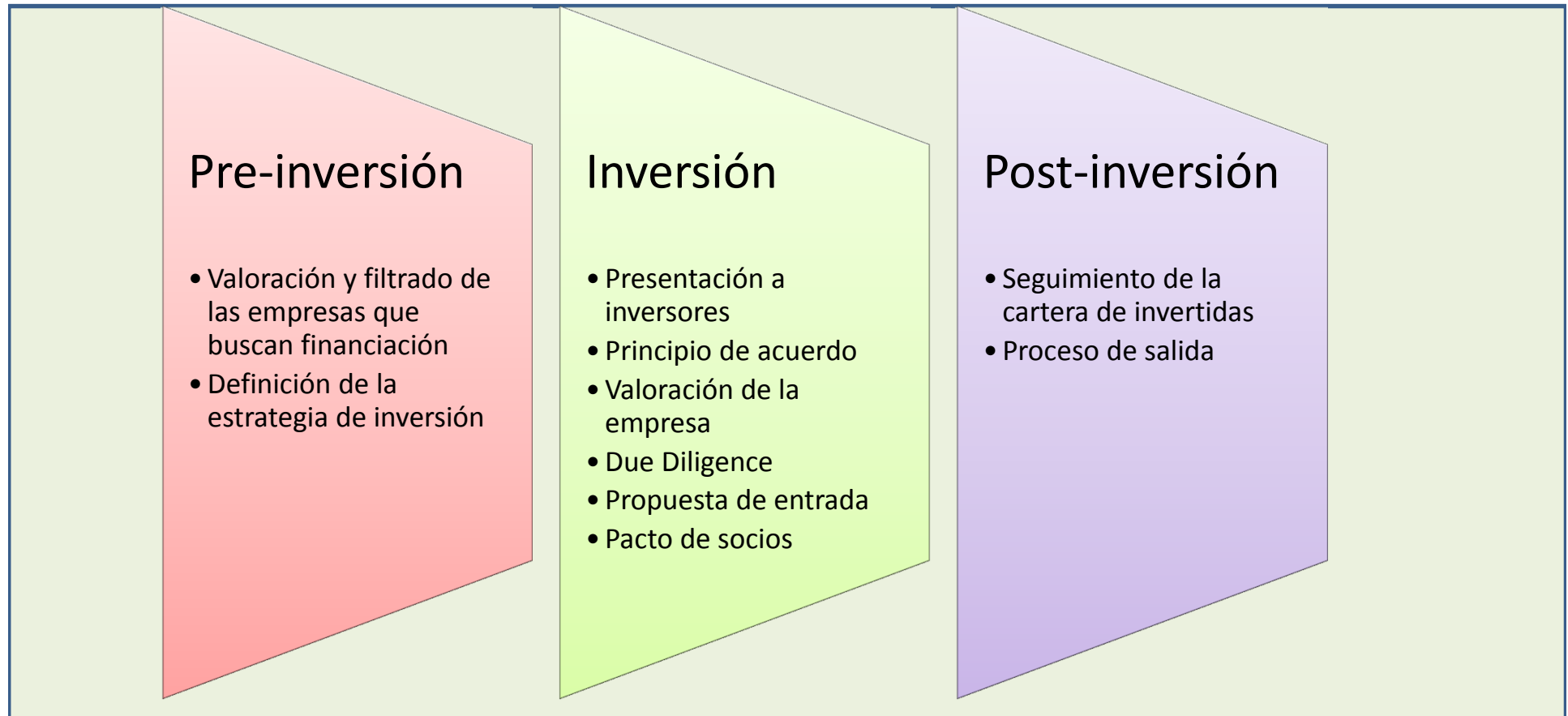


## Taller básico de financiación de innovación para no financieros

CONCEPTOS BÁSICOS - INSTRUMENTOS PÚBLICOS Y PRIVADOS - CROWDFUNDING - NETWORKING - CUADERNO DE VENTA - PROCESO DE INVERSIÓN



# El proceso de inversión



## Taller básico de financiación de innovación para no financieros

CONCEPTOS BÁSICOS - INSTRUMENTOS PÚBLICOS Y PRIVADOS - CROWDFUNDING - NETWORKING - CUADERNO DE VENTA - PROCESO DE INVERSIÓN

# El proceso de inversión

## Pre-inversión

- Valoración y filtrado de las empresas que buscan financiación
- Definición de la estrategia de inversión

## La Pre-inversión



### Taller básico de financiación de innovación para no financieros

CONCEPTOS BÁSICOS - INSTRUMENTOS PÚBLICOS Y PRIVADOS - CROWDFUNDING - NETWORKING - CUADERNO DE VENTA - PROCESO DE INVERSIÓN



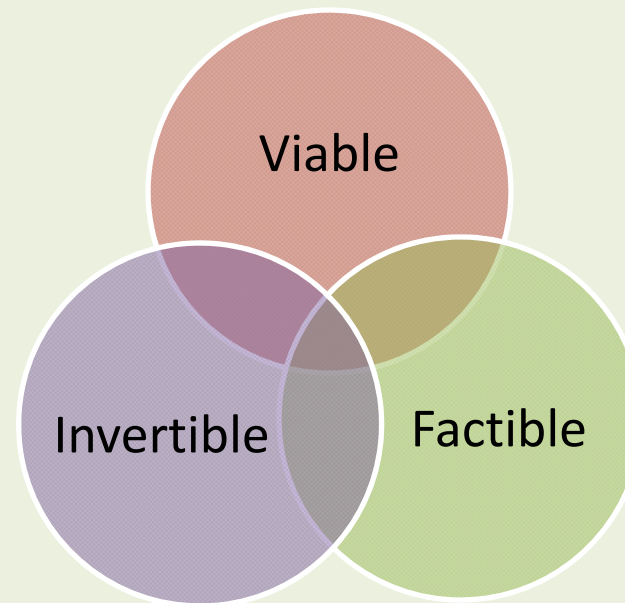
# El proceso de inversión

Pre-inversión. Valoración de proyectos invertibles

Todo proyecto debe ser evaluado según los criterios de un inversor.

Debe cumplir que sea...

- ...viable
- ...factible
- ...invertible



Taller básico de financiación de innovación para no financieros

CONCEPTOS BÁSICOS - INSTRUMENTOS PÚBLICOS Y PRIVADOS - CROWDFUNDING - NETWORKING - CUADERNO DE VENTA - PROCESO DE INVERSIÓN

# El proceso de inversión

Pre-inversión. Valoración de proyectos invertibles

Viable

Mercado

Ventaja

## ➤ Mercado Claro:

- Saber cuál es, dónde se encuentra, cómo llegar a él...

## ➤ Ventaja competitiva:

- Hay que conocer a la competencia y saber identificar sus puntos buenos y malos.



Taller básico de financiación de innovación para no financieros

CONCEPTOS BÁSICOS - INSTRUMENTOS PÚBLICOS Y PRIVADOS - CROWDFUNDING - NETWORKING - CUADERNO DE VENTA - PROCESO DE INVERSIÓN



# El proceso de inversión

Pre-inversión. Valoración de proyectos invertibles

Factible

Equipo

Tiempo

## ➤ Equipo:

- Tiene que tener las actitudes para llevar adelante el proyecto. Tiene que ser creíble.

## ➤ Tiempo correcto:

- Tan malo es llegar antes de tiempo como llegar tarde. Algo ha tenido que cambiar ahora para que sea el momento adecuado y no antes.



Taller básico de financiación de innovación para no financieros

CONCEPTOS BÁSICOS - INSTRUMENTOS PÚBLICOS Y PRIVADOS - CROWDFUNDING - NETWORKING - CUADERNO DE VENTA - PROCESO DE INVERSIÓN

# El proceso de inversión

Pre-inversión. Valoración de proyectos invertibles

## Invertible

Escalabilidad

Cash Out

- **Escalabilidad:**  
Potencial de crecimiento para cumplir con los objetivos del inversor.  
Capacidad para multiplicar la inversión.  
Un proyecto que requiere circulante no será multiplicador.
- **Cash Out:**  
El valor será equivalente a la capacidad de convertir resultados económicos.  
Euros en caja.

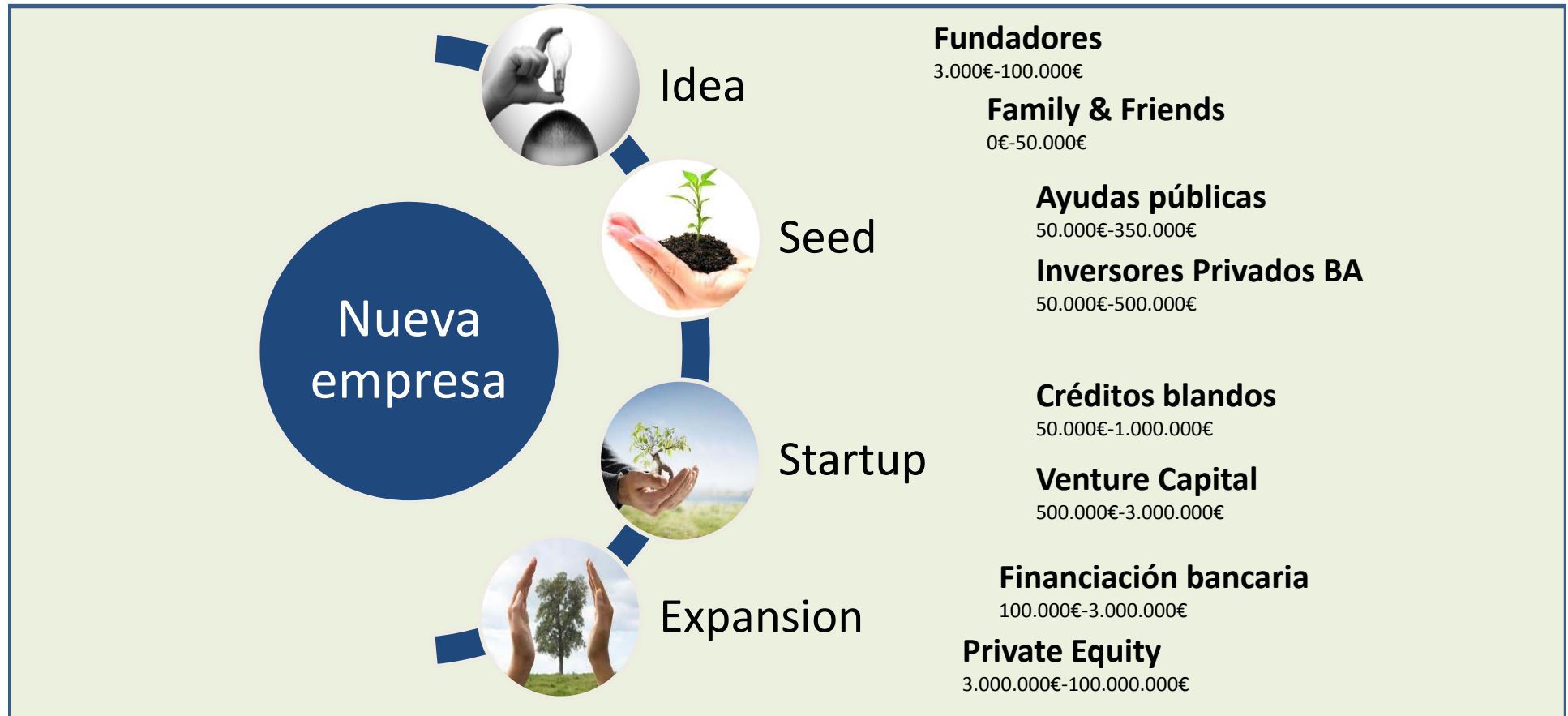


Taller básico de financiación de innovación para no financieros

CONCEPTOS BÁSICOS - INSTRUMENTOS PÚBLICOS Y PRIVADOS - CROWDFUNDING - NETWORKING - CUADERNO DE VENTA - PROCESO DE INVERSIÓN

# El proceso de inversión

Pre-inversión. Definición de la estrategia de inversión

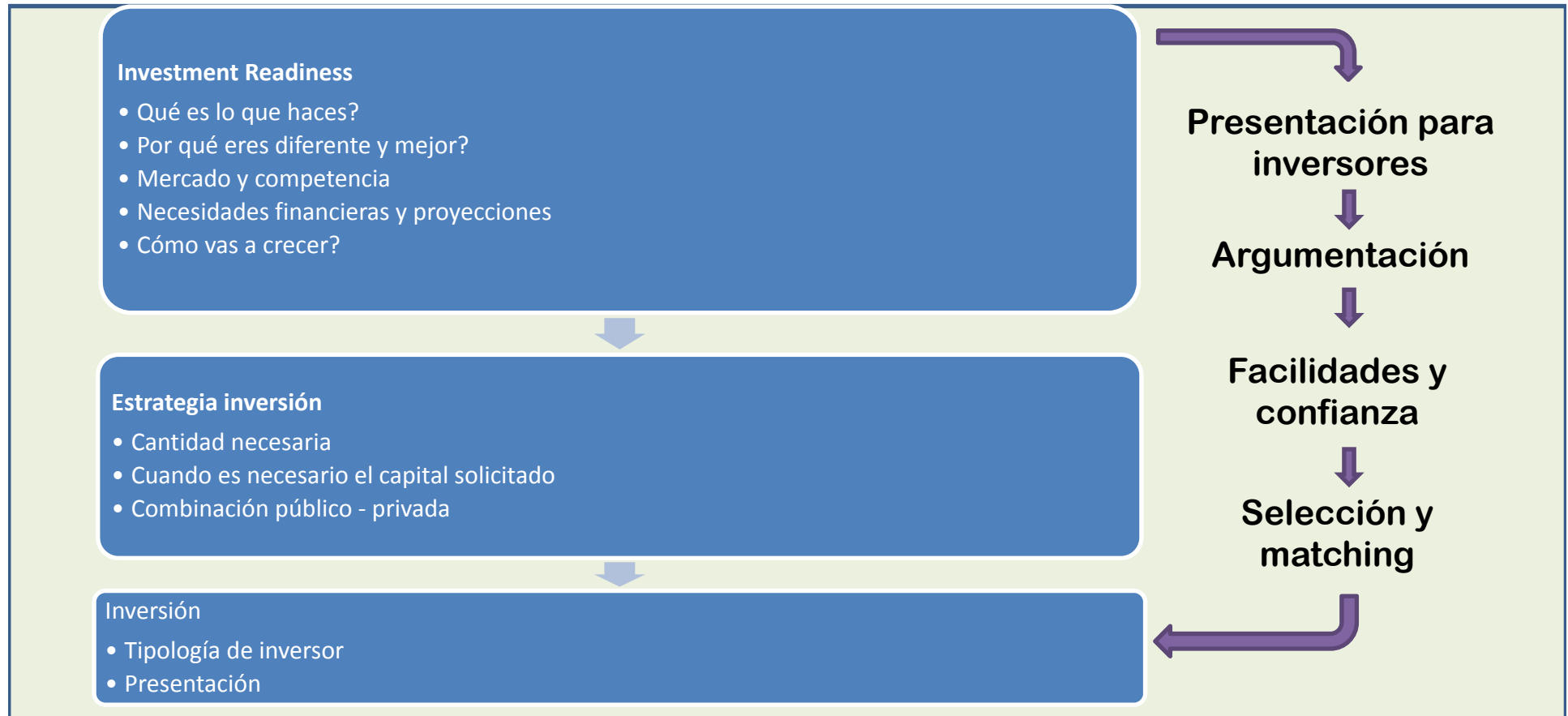


## Taller básico de financiación de innovación para no financieros

CONCEPTOS BÁSICOS - INSTRUMENTOS PÚBLICOS Y PRIVADOS - CROWDFUNDING - NETWORKING - CUADERNO DE VENTA - PROCESO DE INVERSIÓN

# El proceso de inversión

Pre-inversión. Definición de la estrategia de inversión



Taller básico de financiación de innovación para no financieros

CONCEPTOS BÁSICOS - INSTRUMENTOS PÚBLICOS Y PRIVADOS - CROWDFUNDING - NETWORKING - CUADERNO DE VENTA - PROCESO DE INVERSIÓN

# El proceso de inversión

## Inversión

- Presentación a inversores
- Principio de acuerdo
- Valoración de la empresa
- Due Diligence
- Propuesta de entrada
- Pacto de socios

## La Inversión



### Taller básico de financiación de innovación para no financieros

CONCEPTOS BÁSICOS - INSTRUMENTOS PÚBLICOS Y PRIVADOS - CROWDFUNDING - NETWORKING - CUADERNO DE VENTA - PROCESO DE INVERSIÓN

# El proceso de inversión

Inversión. Presentación a inversores

## Inversión

- **Presentación a inversores**
- Principio de acuerdo
- Valoración de la empresa
- Due Diligence
- Propuesta de entrada
- Pacto de socios

- Investment readiness
  - Forma de comunicar
  - Material a utilizar
- Presentación
  - Foro vs presentación directa
  - Otras herramientas
  - Reuniones posteriores y definición del líder



Taller básico de financiación de innovación para no financieros

CONCEPTOS BÁSICOS - INSTRUMENTOS PÚBLICOS Y PRIVADOS - CROWDFUNDING - NETWORKING - CUADERNO DE VENTA - PROCESO DE INVERSIÓN



# El proceso de inversión

Inversión. Presentación a inversores

## Inversión

- **Presentación a inversores**
- Principio de acuerdo
- Valoración de la empresa
- Due Diligence
- Propuesta de entrada
- Pacto de socios

- Inversión
  - Form
  - Ma
- Presentación
  - For
  - Otr
  - Reun
  - del líder

### Errores típicos

1. Grandes descripciones técnicas
2. Modular el tiempo que se tiene
3. No hay competencia
4. No se puede ocultar la información, se tiene que justificar
5. Grandes cuadros financieros



Taller básico de financiación de innovación para no financieros

CONCEPTOS BÁSICOS - INSTRUMENTOS PÚBLICOS Y PRIVADOS - CROWDFUNDING - NETWORKING - CUADERNO DE VENTA - PROCESO DE INVERSIÓN

# El proceso de inversión

Inversión. Principio de acuerdo

## Inversión

- Presentación a inversores
- **Principio de acuerdo**
- Valoración de la empresa
- Due Diligence
- Propuesta de entrada
- Pacto de socios

- El objetivo es definir:
  - La cantidad final a invertir
  - Una primera valoración orientativa (porcentaje de la compañía)
  - El plan de hitos (destino de la inversión)
  - Posible política de Ajuste (Ratched)
  - Planificación temporal
- Carta de intenciones



Taller básico de financiación de innovación para no financieros

CONCEPTOS BÁSICOS - INSTRUMENTOS PÚBLICOS Y PRIVADOS - CROWDFUNDING - NETWORKING - CUADERNO DE VENTA - PROCESO DE INVERSIÓN

# El proceso de inversión

Inversión. Valoración de la empresa

laSalle  
Technova Barcelona

## Inversión

- Presentación a inversores
- Principio de acuerdo
- **Valoración de la empresa**
- Due Diligence
- Propuesta de entrada
- Pacto de socios

- El valor de una idea, mientras no entra a mercado, es nulo.
- **Métodos de valoración:**
  - Basados en Balance
  - Basados en Cuenta de Resultados
  - Basados en Descuentos de Flujo de Caja



Taller básico de financiación de innovación para no financieros

CONCEPTOS BÁSICOS - INSTRUMENTOS PÚBLICOS Y PRIVADOS - CROWDFUNDING - NETWORKING - CUADERNO DE VENTA - PROCESO DE INVERSIÓN



# El proceso de inversión

Inversión. Valoración de la empresa

## Inversión

- Presentación a inversores
- Principio de acuerdo
- **Valoración de la empresa**
- Due Diligence
- Propuesta de entrada
- Pacto de socios

### • Métodos basados en Balance

- Basados en el patrimonio
- Valor estático y no de mercado
- **Valor contable.** Valor neto según libros
- **Valor contable ajustado.** Valor neto ajustado al valor de mercado.
- **Valor de liquidación.** Valor neto ajustado menos costes de liquidación
- **Valor sustancial.** Valor para crear una empresa en similares condiciones.



Taller básico de financiación de innovación para no financieros

CONCEPTOS BÁSICOS - INSTRUMENTOS PÚBLICOS Y PRIVADOS - CROWDFUNDING - NETWORKING - CUADERNO DE VENTA - PROCESO DE INVERSIÓN

# El proceso de inversión

Inversión. Valoración de la empresa

## Inversión

- Presentación a inversores
- Principio de acuerdo
- **Valoración de la empresa**
- Due Diligence
- Propuesta de entrada
- Pacto de socios

### • Métodos basados en Cuenta de Resultados

– Basados en la magnitud de los resultados

- **Valor de los beneficios (PER).** Valor obtenido multiplicando el beneficio neto por el coeficiente PER
- **Valor de los dividendos.** Valor neto de la acción igual al valor de los dividendos que esperamos obtener.
- **Múltiplos.** Valor de la empresa multiplicando algún elemento de la cuenta de resultados (EBITDA, Ventas, etc).



Taller básico de financiación de innovación para no financieros

CONCEPTOS BÁSICOS - INSTRUMENTOS PÚBLICOS Y PRIVADOS - CROWDFUNDING - NETWORKING - CUADERNO DE VENTA - PROCESO DE INVERSIÓN



# El proceso de inversión

Inversión. Valoración de la empresa

## Inversión

- Presentación a inversores
- Principio de acuerdo
- **Valoración de la empresa**
- Due Diligence
- Propuesta de entrada
- Pacto de socios

### • Métodos basados en Descuentos de Flujo de Caja

- En este caso se trata de determinar el valor de la empresa a través de una estimación de los flujos de caja que generará en el futuro para luego descontarlos a una tasa de descuento apropiada según el riesgo de dichos flujos.
- Los flujos de caja a descontar son los flujos libres de caja



Taller básico de financiación de innovación para no financieros

CONCEPTOS BÁSICOS - INSTRUMENTOS PÚBLICOS Y PRIVADOS - CROWDFUNDING - NETWORKING - CUADERNO DE VENTA - PROCESO DE INVERSIÓN



# El proceso de inversión

Inversión. Due Diligence

laSalle  
Technova Barcelona

## Inversión

- Presentación a inversores
- Principio de acuerdo
- Valoración de la empresa
- **Due Diligence**
- Propuesta de entrada
- Pacto de socios

### • Compuesta por:

- Aspectos societarios
  - Escritura de constitución y subsanaciones
  - Nombramiento de cargos
  - Modificación de estatutos
  - Pactos de socios, opciones de compra-venta, créditos participativos
- Aspectos de negocios
  - Certificados de patentes
  - Contratos relativos a la actividad. Empresas vinculadas
  - Litigios



Taller básico de financiación de innovación para no financieros

CONCEPTOS BÁSICOS - INSTRUMENTOS PÚBLICOS Y PRIVADOS - CROWDFUNDING - NETWORKING - CUADERNO DE VENTA - PROCESO DE INVERSIÓN



Universidad  
Carlos III de Madrid  
www.uc3m.es



Parque Científico  
LEGANÉS  
tecnológico



APTE  
Asociación de Parques Científicos  
y Tecnológicos de España



espaitec  
Parc Científic, Tecnològic i Empresarial  
de la Universitat Jaume I de Castelló

# El proceso de inversión

Inversión. Due Diligence

## Inversión

- Presentación a inversores
- Principio de acuerdo
- Valoración de la empresa
- **Due Diligence**
- Propuesta de entrada
- Pacto de socios

- Aspectos fiscales
  - Impuesto de sociedades – Último ejercicio
  - Certificado de regularidad tributaria
- Aspectos laborales
  - Relación laboral de los socios
  - Certificado de regularidad de la SS
- Aspectos financieros
  - Balance y cuenta resultados en Reg. Mercantil
  - Balance en fecha actual
  - P&G del último mes
  - Estado de las ayudas y/o aportaciones públicas



Taller básico de financiación de innovación para no financieros

CONCEPTOS BÁSICOS - INSTRUMENTOS PÚBLICOS Y PRIVADOS - CROWDFUNDING - NETWORKING - CUADERNO DE VENTA - PROCESO DE INVERSIÓN

# El proceso de inversión

Inversión. Propuesta de entrada

laSalle  
Technova Barcelona

## Inversión

- Presentación a inversores
- Principio de acuerdo
- Valoración de la empresa
- Due Diligence
- **Propuesta de entrada**
- Pacto de socios

- Confirmación del principio de acuerdo



Taller básico de financiación de innovación para no financieros

CONCEPTOS BÁSICOS - INSTRUMENTOS PÚBLICOS Y PRIVADOS - CROWDFUNDING - NETWORKING - CUADERNO DE VENTA - PROCESO DE INVERSIÓN



# El proceso de inversión

Inversión. Pacto de socios

laSalle  
Technova Barcelona

## Inversión

- Presentación a inversores
- Principio de acuerdo
- Valoración de la empresa
- Due Diligence
- Propuesta de entrada
- **Pacto de socios**

- Definirá las relaciones entre los socios en la actualidad y en situaciones futuras.
- Debería recoger:
  - Derechos y obligaciones
  - Materias reservadas
  - Cambios imprevistos
  - Opciones preferentes
  - Órganos de gobierno
  - Opciones de salida



Taller básico de financiación de innovación para no financieros

CONCEPTOS BÁSICOS - INSTRUMENTOS PÚBLICOS Y PRIVADOS - CROWDFUNDING - NETWORKING - CUADERNO DE VENTA - PROCESO DE INVERSIÓN



# El proceso de inversión

## Post-inversión

- Seguimiento de la cartera de invertidas
- Proceso de salida

## La Post-inversión

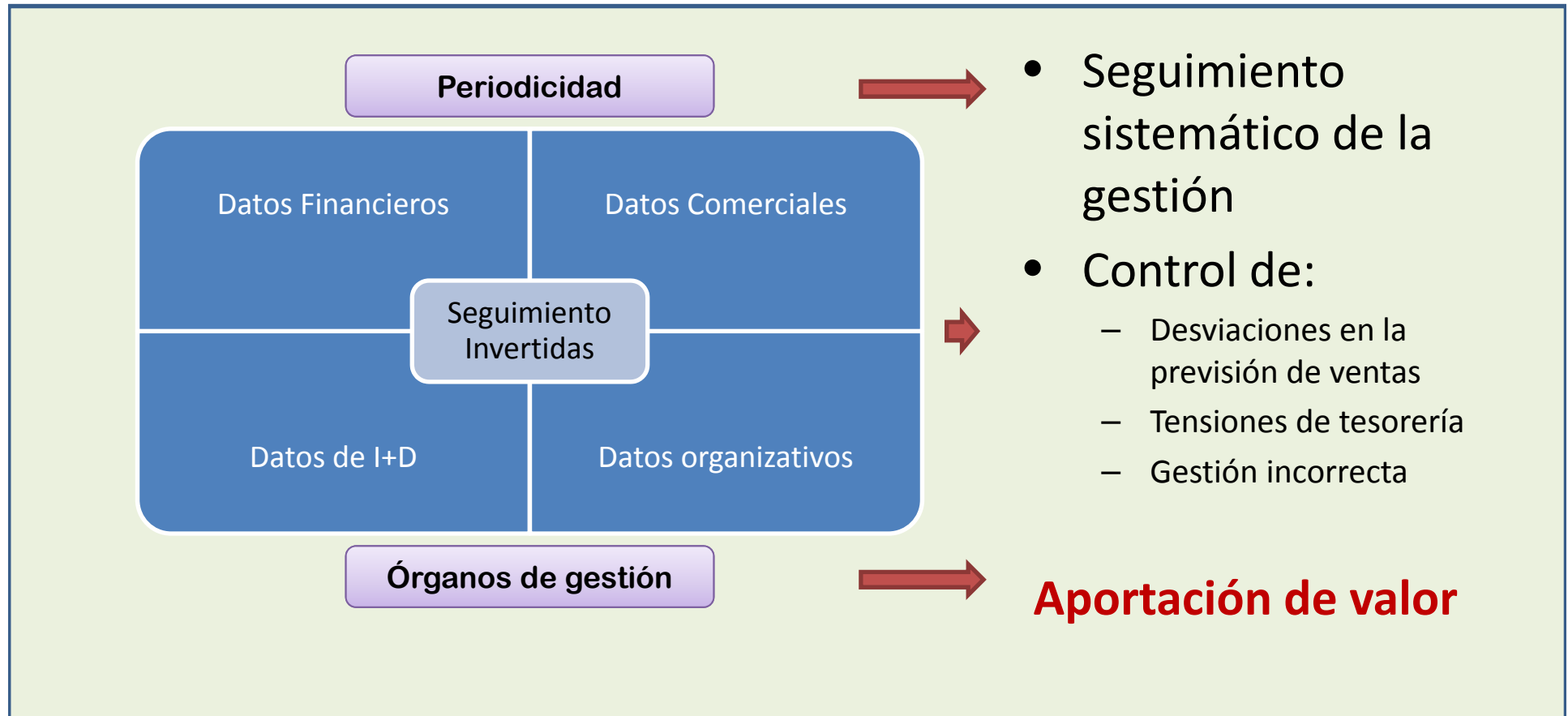


### Taller básico de financiación de innovación para no financieros

CONCEPTOS BÁSICOS - INSTRUMENTOS PÚBLICOS Y PRIVADOS - CROWDFUNDING - NETWORKING - CUADERNO DE VENTA - PROCESO DE INVERSIÓN

# El proceso de inversión

Post-Inversión. Seguimiento de cartera de invertidas



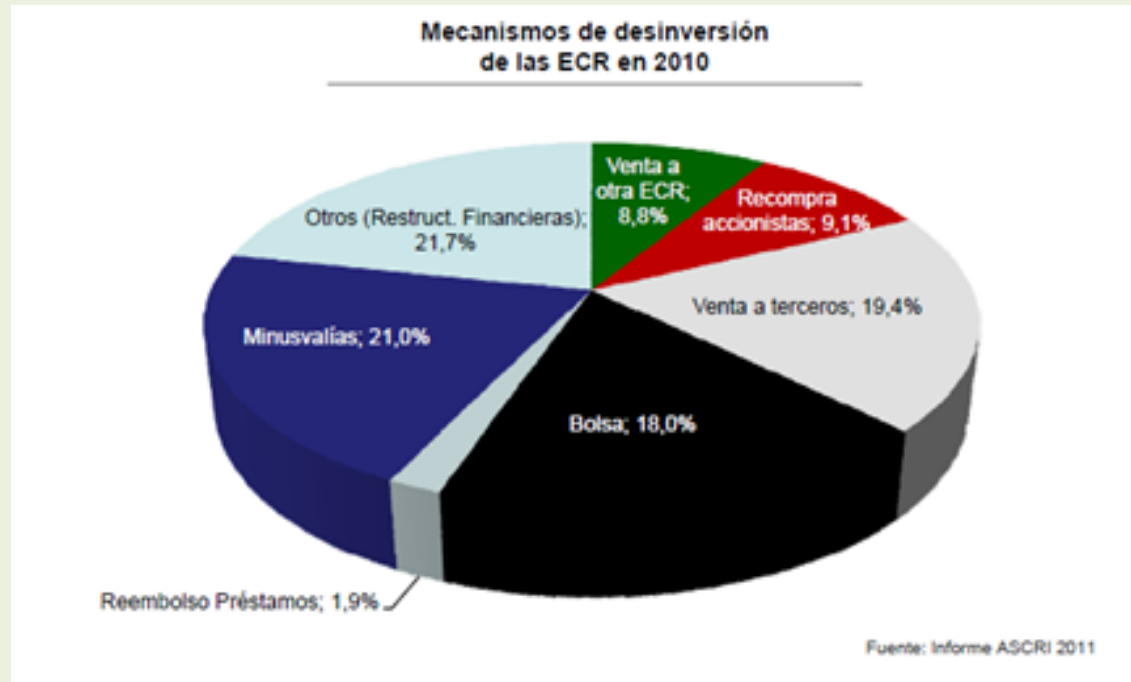
Taller básico de financiación de innovación para no financieros

CONCEPTOS BÁSICOS - INSTRUMENTOS PÚBLICOS Y PRIVADOS - CROWDFUNDING - NETWORKING - CUADERNO DE VENTA - PROCESO DE INVERSIÓN



# El proceso de inversión

Post-Inversión. Proceso de salida



El tiempo medio de salida de una ECR es de 5,5 años



## Taller básico de financiación de innovación para no financieros

CONCEPTOS BÁSICOS - INSTRUMENTOS PÚBLICOS Y PRIVADOS - CROWDFUNDING - NETWORKING - CUADERNO DE VENTA - PROCESO DE INVERSIÓN

# El proceso de inversión

Post-Inversión. Proceso de salida

Ratchet	<ul style="list-style-type: none"><li>•El acuerdo de asignación definitiva de participaciones entre los emprendedores y el inversor se lleva a cabo en función de la consecución de los hitos marcados.</li></ul>
Opciones de compra y venta	<ul style="list-style-type: none"><li>•Los socios iniciales tienen la opción de recompra de participaciones</li><li>•El inversor tiene la opción de venta a los socios iniciales</li></ul>
Arrastre (Drag Along)	<ul style="list-style-type: none"><li>•El inversor puede exigir al resto de socios vender la totalidad o parte de sus acciones, si tiene un comprador para la operación</li></ul>
Acompañamiento (Tag Along)	<ul style="list-style-type: none"><li>•Todos los socios tienen derecho a participar en la venta de un paquete de acciones de forma proporcional al porcentaje de su participación en capital</li></ul>
Anti-ridículo (non embarrassment)	<ul style="list-style-type: none"><li>•En caso de que el comprador de un paquete de acciones lo venda, dentro de un plazo acordado, a un precio superior, el inversor tendrá derecho a la plusvalía.</li></ul>
Otras restricciones a la libre transmisión	<ul style="list-style-type: none"><li>•Cierre (Lockout). Se impide la venta de acciones por bloqueo o veto de un inversor.</li><li>•Otros (mandato de venta, salida a bolsa, etc)</li></ul>



## Taller básico de financiación de innovación para no financieros

CONCEPTOS BÁSICOS - INSTRUMENTOS PÚBLICOS Y PRIVADOS - CROWDFUNDING - NETWORKING - CUADERNO DE VENTA - PROCESO DE INVERSIÓN

# Contacto

Red de inversores privados EIX

**laSalle**  
Technova **Barcelona**



**Juan Pérez Rodríguez**

Director

La Salle Technova Barcelona  
C. Sant Joan de la Salle, 42  
08022 – Barcelona

[www.technovabarcelona.org](http://www.technovabarcelona.org)

eMail: [juanp@technovabarcelona.org](mailto:juanp@technovabarcelona.org)



**José Manuel Carol**

EIX Manager

La Salle Technova Barcelona  
C. Sant Joan de la Salle, 42  
08022 – Barcelona

[www.eixtechnova.org](http://www.eixtechnova.org)

eMail: [jcarol@technovabarcelona.org](mailto:jcarol@technovabarcelona.org)



## Taller básico de financiación de innovación para no financieros

CONCEPTOS BÁSICOS - INSTRUMENTOS PÚBLICOS Y PRIVADOS - CROWDFUNDING - NETWORKING - CUADERNO DE VENTA - PROCESO DE INVERSIÓN

